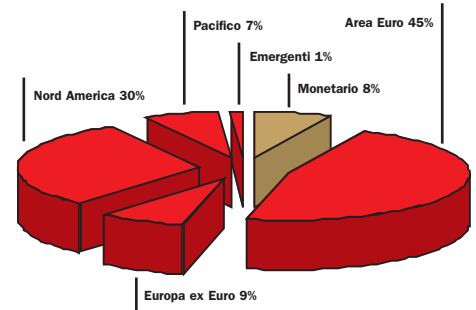


Zoom Soldi

Il sempre maggiore interesse riscosso dai mercati azionari e la **maggiore propensione al rischio** riscontrata nello svolgimento della nostra attività di gestori di portafogli privati per clientela domestica, ci hanno suggerito di focalizzare il contenuto di questo contributo mensile sull'**analisi dei mercati azionari**. Il portafoglio proposto (Linea Azionaria) è caratterizzato da un **grado di rischio medio-alto** e da un **orizzonte temporale di medio-lungo termine**.



UBS (Italia) S.p.A.
Via del vecchio Politecnico, 3
20121 Milano - Tel. 02 76.26.51



Strategie d'investimento

Malgrado la crescita USA non risulti così pronunciata quanto poteva apparire ad inizio 2004, essa è comunque superiore alle attese. A languire appare ancora l'area Euro, con Francia e Spagna che dovrebbero riuscire a portarsi su un livello di crescita "normale", a differenza di Germania e Italia che permangono in una debolezza strutturale. Abbiamo conseguentemente rivisto al ribasso le previsioni di crescita tedesche ad un mero 1% per il 2005 e, conseguentemente, dell'area Euro ad un 1.7%. L'**inflazione** dovrebbe permanere ancora sotto controllo a livello globale, anche se nell'area USA si registrano i primi

16 titoli suggeriti per 4 settori azionari

Materie prime Beni cons.

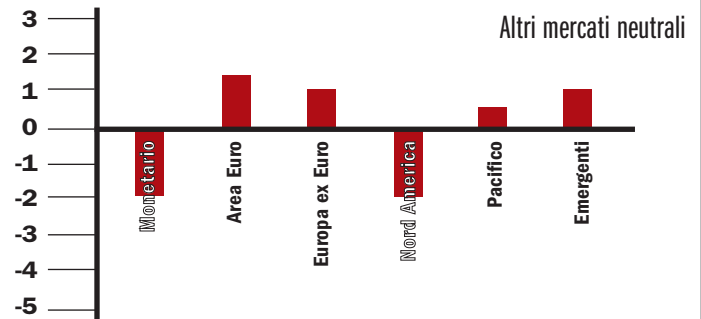
Air Liquide Altadis
BASF Henkel
Bayer Heineken
UPM Kymmene L'Oreal

Finanziari Utilities

Allianz Enel
Fondiaria-SAI RWE
Mediobanca SnamReteGas
Sanpaolo IMI Terna

segnali di rialzo. Continuiamo a mantenere le nostre **preferenze per i mercati azionari rispetto al reddito fisso**, grazie alle attese sugli utili societari e al **momentum** positivo. A livello regionale abbiamo ridot-

sovra & sottopesi portafoglio azionario



to gli investimenti nell'area emergente, attualmente sopravvalutata; mentre manteniamo le nostre preferenze per l'**area Euro e giapponese**. A livello settoriale continuiamo a preferire settori caratterizzati da

prospettive di crescita stabile, in linea con le nostre attese di crescita moderata e tassi in graduale rialzo. Continuiamo quindi a preferire *telecom, health care, financials e energy*. €

Wall Street: l'indice al test di 1.160

La borsa USA ha sostanzialmente combinato ben poco nei primi mesi di quest'anno. Le borse dell'area Euro con la Svizzera hanno infatti avuto un **andamento migliore** così come il mercato canadese, influenzato positivamente dal buon comportamento delle *commodities* e quello giapponese, finalmente con segni di ripresa strutturale. Nonostante si ritenga opportuno quindi sottopesare ancora la borsa americana a favore di altre realtà internazionali, il comportamento del mercato USA continua ad assumere un ruolo di enorme valore nel panorama finanziario internazionale e resta quindi di vitale importanza analizzare a fondo i suoi scostamenti. In merito a quanto esposto riteniamo che il **livello 1.160** relati-

vo all'indice S&P500 assuma un'importanza notevole a livello globale, in quanto una sua eventuale perforazione verso il basso condurrebbe con ogni probabilità ad un **serio stop** nella crescita dei principali indici occidentali,

nonostante la loro impostazione di fondo sia oggi più favorevole. In un'ottica quindi di **sottopeso** continuiamo ad osservare il mercato USA con rispetto, in quanto sembra l'unico vero traino dell'economia occidentale. €



RCF SA
Via Peri, 21
6900 Lugano (CH)
www.rcf.ch
supporto@rcf.ch

5 azioni consigliate a Wall Street

TITOLO	MERCATO	PREZZO al 30/03/05	STOP LOSS	TARGET
Computer Associates	STANDARD&POOR'S	\$27,18	\$25,74	\$31,64
Hewlett Packard	DOW JONES 30	\$22,00	\$18,84	\$26,15
Medtronic	STANDARD&POOR'S	\$51,54	\$48,49	\$59,61
MMM	DOW JONES 30	\$85,98	\$78,84	\$96,22
Procter&Gamble	DOW JONES 30	\$53,36	\$50,74	\$62,42